

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN STUDI EMPIRIS
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2018**



**OLEH:
MARIA GIACINTA MARESCOTI
3103016182**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020**

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN STUDI EMPIRIS
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2018**

SKRIPSI

Diajukan Kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

MARIA GIACINTA MARESCOTI

3103016182

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018

OLEH:

MARIA GIACINTA MARESCOTI

3103016182

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

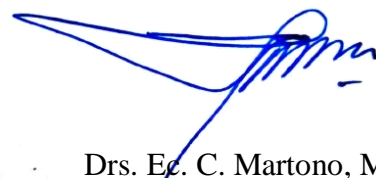


Dr. Cicilia Erna Susilowati, S.E., M.Si

NIDN. 0327037303

Tanggal: 17 Juni 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. C. Martono, M.Si

NIDN. 0706076302

Tanggal: 17 Juni 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Maria Giacinta Marescoti NRP 3103016182

Telah diuji pada tanggal 7 Juli 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilowati, S.E., M.Si

NIDN. 0327037303

Mengetahui:



Dekan,

Edovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.

NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,

Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc.

NIDN. 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maria Giacinta Marescoti

NRP : 3103016182

Judul Skripsi : Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Kebijakan Dividen Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Surabaya, 18 Juni 2020

Yang menyatakan



Maria Giacinta M.

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji syukur dan terima kasih sebesar-besarnya kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, karunia, anugerah, dan rahmat-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Kebijakan Dividen Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018”** dengan baik dan tepat pada waktunya. Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Manajemen pada Fakultas Ekonomi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Selama penulis menyusun skripsi ini, banyak sekali bimbingan dan dorongan yang sangat berarti bagi penulis baik yang diterima secara langsung maupun tidak langsung. Dalam kesempatan ini, penulis juga hendak menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit, SE. M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Dr. Erna Susilowati, M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dengan penuh kesabaran dalam memberikan bimbingan, dukungan, dan pengarahan serta semangat yang luar biasa kepada penulis selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
4. Drs. Ec. C. Martono, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dengan penuh kesabaran dalam memberikan bimbingan, dukungan, dan pengarahan serta semangat yang luar biasa kepada penulis selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Drs. P. Julius F. Nagel, S.Th., MM. selaku Dosen Wali yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan.

6. Bapak dan Ibu Dosen beserta seluruh Staff Pengajar Universitas Katolik Widya Mandala yang saya cintai, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya karena selama ini telah memberikan pendidikan dan bantuan terkait dengan perkuliahan yang dapat penulis terima dengan baik.
7. Segenap Staff Perpustakaan, Staff BAAK, Staff BAU, dan Staff Administrasi yang telah banyak membantu dan memudahkan penulis dalam berbagai kegiatan di Universitas Katolik Widya Mandala.
8. Seluruh keluarga dan saudara-saudara yang penulis cintai yang selalu tidak ada henti-hentinya memberikan dorongan, doa, dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
9. Keluarga khususnya Bapak Rusli, Ibu Kristina, Kakak Andreas Ferdinandes, Kakak Fanny, yang telah mendukung dalam segala hal demi terselesaikannya Tugas Akhir ini tepat waktu.
10. Sahabat-sahabat khususnya Vina Melinda, Sherly Bulain, Yunivia Lay Oematan, Winnie, Alvin Liemantara, Annisa Nur Shalihiah, Marinda Nurul Ilmi, Aliffia Rosita, Anandi Justika, Melisa Tri yang telah memberikan banyak dukungan dan selalu menyemangati saya untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini.
11. Keluarga Besar Rumpun Keuangan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya angkatan 2016.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya

Surabaya, 15 Juni 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	9
2.1.2 <i>Corporate Governance</i>	10
2.1.3 Pengertian Dividen	13
2.1.4 Teori Kebijakan Dividen	15
2.2 Penelitian Terdahulu	16
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	18
2.3.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen	18

2.3.2 Pengaruh <i>Board Composition</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	19
2.3.3 Pengaruh <i>Shareholding and Compensation Issues</i> terhadap Kebijakan Dividen	20
2.3.4 Pengaruh <i>Shareholder Rights</i> terhadap Kebijakan Dividen	21
2.3.5 Pengaruh <i>Disclosure Policy</i> terhadap Kebijakan Dividen	22
2.4 Model Penelitian.....	23
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	25
3.2 Identifikasi Variabel	25
3.2.1 Definisi Operasional	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	29
3.3.1 Jenis Data.....	29
3.3.2 Sumber Data	29
3.4 Metode Pengumpulan Data	30
3.5 Populasi dan Sampel.....	30
3.5.1 Populasi	30
3.5.2 Sampel dan Teknik Sampling.....	30
3.6 Analisis Data.....	31
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	31
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	31
3.6.3 Uji Hipotesis	32
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	35
4.2 Deskripsi Data	36
4.3 Uji Asumsi Klasik	38
4.3.1 Uji Multikolinearitas.....	38

4.3.2 Uji Heteroskedastisitas	39
4.3.3 Uji Autokorelasi	40
4.4 Hasil Analisis Data	41
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	41
4.4.2 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	42
4.4.3 Uji Hipotesis (Uji t)	43
4.5 Pembahasan	44
4.5.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	44
4.5.2 Pengaruh <i>Board Composition</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	45
4.5.3 Pengaruh <i>Shareholding and Compensation Issues</i> terhadap Kebijakan Dividen	46
4.5.4 Pengaruh <i>Shareholder Rights</i> terhadap Kebijakan Dividen	46
4.5.5 Pengaruh <i>Disclosure Policy</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	47
 BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	49
5.2 Keterbatasan	50
5.3 Saran	50
 DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	CG Score	13
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1	CG Score	27
Tabel 4.1	Hasil Penentuan Sampel dan Data Penelitian	35
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas Model 1	38
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas Model 2.....	39
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas Model 1	40
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas Model 2	40
Tabel 4.7	Uji Autokorelasi	40
Tabel 4.8	Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 1.....	41
Tabel 4.9	Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 2.....	42
Tabel 4.10	Uji F	42
Tabel 4.11	Uji t Statistik	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	24
------------	--------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Uji Statistik Deskriptif
Lampiran 2: Uji Multikolinearitas Model 1 dan Model 2.....
Lampiran 3: Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1
Lampiran 4: Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *corporate governance* terhadap kebijakan dividen. *Corporate governance* mempunyai 4 sub-kategori yang nantinya akan dijadikan sebagai variabel independen dalam penelitian ini. 4 sub-kategori tersebut diambil dari *Globe & Mail Report on Business* yang merupakan sistem dari *governance rankings* sebagai studi tentang praktik *corporate governance* perusahaan yang terdiri dari: *board composition*, *shareholding & compensation*, *shareholder rights*, dan *disclosure policy*. Kebijakan dividen sebagai variabel dependen diukur dengan *dividend payout ratio* (DPR). Penelitian ini menggunakan *lagged dividends*, ukuran perusahaan (*firm size*), dan *leverage* sebagai variabel kontrol.

Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, total sampel yang diperoleh adalah sebanyak 200 sampel. Teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *board composition* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, *corporate governance*, *shareholding & compensation*, *shareholder rights*, dan *disclosure policy* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, *corporate governance*, *board composition*, *shareholding & compensation*, *shareholder rights*, *disclosure policy*.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of corporate governance on dividend policy. Corporate governance has 4 sub-categories which will be used as independent variables in this study. The 4 sub-categories are taken from Globe & Mail Report on Business which is a system of governance rankings as a study of corporate corporate governance practices consisting of: board composition, shareholding & compensation, shareholder rights, and disclosure policy. Dividend policy as the dependent variable is measured by the dividend payout ratio (DPR). This study uses lagged dividends, firm size, and leverage as control variables. The population of this research is all publicly listed companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2018. Using the purposive sampling method, the total sample obtained is 200 samples. Data analysis techniques used multiple linear regression.

The results showed that board composition had a positive effect on dividend policy. Meanwhile, corporate governance, shareholding & compensation, shareholder rights, and disclosure policy do not have a significant effect on dividend policy.

Keywords: *Dividend Policy, corporate governance, board composition, shareholding & compensation, shareholder rights, disclosure policy.*